

Рецензия

Направление	38.03.02 «Менеджмент»
Профиль	Финансовый менеджмент
Студентка	ПЕЧКОВСКАЯ Анна Александровна
Название работы:	Взаимосвязь включения ковенантов в условия облигационных займов и доходности по ним

1. Обоснование выбора темы. Точность определения цели и задач ВКР (обоснование выбора темы; четкость определения цели и задач ВКР; соответствие темы работы, цели и задач содержанию работы)		4		
2. Структура и логика изложения.	5			
3. Качество содержания.		4		
4. Качество сбора и описания данных. (качество использованных в работе литературы и иных источников; обоснованность и качество инструментария и методов исследования, их соответствия поставленным задачам, грамотность применения методологии, использования методов; обоснование методики сбора и обработки данных; качество подбора и описания используемых данных, их достоверность, адекватность применяемому инструментарию)			3	
5. Самостоятельность, проявленная при выполнении работы.	5			
6. Качество оформления ВКР.		4		

Каждый пункт оценивается по следующей шкале: «5» - ВКР соответствует всем требованиям; «4» - ВКР в основном соответствует требованиям; «3» - много требований в ВКР не выполнены; «2» - ВКР не соответствует требованиям.

Дополнительные комментарии:

В качестве достоинства следует отметить большой объем данных, использованных автором при проведении исследования. Однако к работе есть серьезные замечания.

1. Тривиальность поставленной автором цели — вряд ли кто-то сомневается в существовании взаимосвязи между наличием ковенант и величины спреда доходности. Практический интерес представляет оценка величины снижения спреда при включении ковенантов, такая цель оправдывала бы масштабность исследования. Надо сказать, автор в работе делает такие оценки и приводит их при обсуждении результатов.
2. Использованные данные выглядят крайне подозрительно (табл. 4): коэффициент финансового левериджа эмитентов принимает бессмысленные значения от минус 1453 до 83643. В этой таблице вообще не указаны единицы измерения, поэтому можно только догадываться, что переменная Volume это не объем облигационного выпуска в рублях (как описывается в табл. 3), а логарифм объема. Странно, что в анализ включены облигации с отрицательным спредом доходности, а также облигации с дюрацией всего 4 дня.
3. Включение в уравнение регрессии непосредственно переменной Size, а не ее логарифма, способно привести к каким угодно коэффициентам, поэтому доверия к сделанным оценкам нет.

В целом работа студентки ПЕЧКОВСКОЙ Анны Александровны отвечает требованиям, предъявляемым к выпускным квалификационным работам по направлению 38.03.02 «Менеджмент», и может быть оценена на «хорошо» (D). Оценка может быть изменена в любую сторону по результатам защиты.

Рецензент:

к.ф.-м.н., доцент

Дата: 23.05.2018



Окулов В.Л.